Opłata pocztowa uiszczona ryczałtem

NR. 6—7 WARSZAWA, DNIA 15 LUTEGO 1936 R. Rok założenia 1921

GAZETA GIEŁDOWA i LOSOWAŃ

tygodnik finansowo-giełdowy i gospodarczy
wychodzi co sobota

St. Anny No. 12

Spór o użyteczność kredytu

Rozpowszechnione są u nas różne poglądy na użyteczność kredytu. Jedni utrzymują, że dzieje się u nas źle dlatego, że mało jest pieniędzy w kraju, że mała jest przeto podaż kredytów, i że dlatego są one drogie. Gdyby — tak powiadają — kredyt był obfity, łatwy i tani, nastąpiłoby ożywienie gospodarcze, byłoby bowiem za co produkować, koszty własne warsztatów pracy byłyby, dzięki taniej stopie kredytu, niskie, i rentowność tych warsztatów byłaby umożliwiona.

Drudzy sądzą, że taki pogląd polega na złudzeniu, a że w każdym razie kryje się w nim przesada. Gdyby nawet — tak powiadają — kredyt był ofiarowany obficie, łatwo i tanio, to niekoniecznie znaleźliby się chętni, aby z niego skorzystać. Najprzód, muszą być „interesy", muszą istnieć warunki, umożliwiające opłacalność warsztatów pracy oraz rozwój istniejących przedsiębiorstw i powstawanie nowych, musi istnieć popyt na wyprodukowane towary, odpowiednia siła nabywcza ludności, muszą istnieć dostatecznie pojemne rynki zbytu. Wtedy dopiero kredyt może być użytkowany. Największe kapitały będą leżały odłogiem, najniższa stopa nie będzie nęciła, jeśli nie będzie wiadomo, co z tem zrobić, jeśli nie będzie widoków, że warsztat pracy będzie rentowny.

Niektórzy idą dalej. Stając na stanowisku, dopiero co wyłuszczonem, poczytują pogląd o pobudzającej, twórczej roli kredytu nietylko za błędny, ale i zgubny.

W tym właśnie duchu wypadła opinja wielce miarodajna dyr. *Leona Barańskiego* w artykule p. t. „Fetysz kredytu", umieszczonym w „Gaziecie Polskiej" z 2 b. m.

Dyr. Barański przypomina, że kredyt nie może zastąpić własnych kapitałów obrotowych; że nie każde wzięcie kredytu jest korzystne; że kredyt nie powinien być przeznaczany na ratowanie przedsiębiorstw, znajdujących się w krytycznem położeniu; że kredyt wcale nie jest przez to zabezpieczony, że jest zahipotekowany na „realnym" majątku, który nie przynosi dochodu, odpowiadającego przypuszczalnej wartości; taki „objekt", taka „substancja" majątku jest gospodarczo bezwartościowa i kredytu nie zabezpiecza.

Autor występuje przeciw „fetyszowi kredytowemu", przeciw poglądowi, jakoby stałe i nieprzerwane zwiększanie kredytu w formie, wyżej opisanej, zmierzało do ekonomicznego rozwoju kraju. Woła on: „Chce się pożyczaniem pieniędzy zastąpić zarabianie; kredytem dochód". Kredytu wolno udzielać i kredyt wolno brać „tylko na operacje rentowne i automatycznie się likwidujące. Będzie go wówczas mniej, ale będzie on lepszy i tańszy". To jest droga rozwoju gospodarczego, opartego na czynnikach organicznych, nie na „sztucznem nakręcaniu", — droga, coprawda, obliczona „na lat dziesiątki".

Istnieje jednak koncepcja „sztucznego nakręcania", zupełnie różna od metody, tak surowo potępionej. Koncepcja ta, zrodzona i zastosowana w Stanach Zjedn., Japonji a, przedewszystkiem, we Włoszech i Niemczech, opiera się na pobudzającem działaniu kredytów, ale nie na niem wyłącznie, ani nawet na niem głównie.

Metoda, w tych krajach użyta, polega na zamówieniach publicznych, państwa i samorządów. Zamówienia te dotyczą przeróżnych inwestycyj, dokonywanych na wielką skalę, jak: kanałów, dróg, linij kolejowych, żeglugowych i lotniczych, osuszania błot, wznoszenia tam wodnych, zakładania elektrowni, kanalizacji, wodociągów, gazowni i t. d. Zamówienia te dotyczą także w dużej mierze — zbrojeń.

Ażeby tego rodzaju roboty mogły być wykonane, czynniki publiczne, a więc państwo i samorządy, otwierają przedsiębiorcom prywatnym odpowiednio wysokie kredyty. Oczywiście, tak kolosalne pobudzenie pracy warsztatów wraz z jednoczesnem ofiarowaniem kredytów na jej wykonanie wywołuje niezwykłe ożywienie konjunktury. Obserwujemy je w krajach, które wymieniliśmy wyżej.

Oto więc mamy różne tezy teoretyczne o sposobach, które należy stosować przy posiłkowaniu się kredytem. Jakaż jest u nas praktyka? Jakim poglądom, jakiej teorji ta praktyka w Polsce hołduje?

Cała Polska gra i wygrywa

w znanej i popularnej, bo niezmiernie szczęśliwej Kolekturze Loterji Państwowej

„NADZIEJA" WARSZAWA, Marszałkowska 117,

gdzie w ostatniej Loterji padły m. in. następujące

wielkie wygrane:

100.000 zł. na № 84272
50.000 zł. „ № 173404
30.000 zł. „ № 55290
25.000 zł. „ № 16467
25.000 zł. „ № 161914
20.000 zł. „ № 118374

10.000 Zł.	na № 84084	10.000 Zł.	na № 122440
10.000 Zł.	„ 122046	10.000 Zł.	„ 189917
10.000 Zł.	„ 122070	10.000 Zł.	„ 189927
5.000 Zł.	na № 9683	5.000 Zł.	na № 159716
5.000 Zł.	„ 50897	5.000 Zł.	„ 161344
5.000 Zł.	„ 52908	5.000 Zł.	„ 165999
5.000 Zł.	„ 65670	5.000 Zł.	„ 169746
5.000 Zł.	„ 76191	5.000 Zł.	„ 187443
5.000 Zł.	„ 76830	5.000 Zł.	„ 189797
5.000 Zł.	„ 81691	5.000 Zł.	„ 192658

itd. itd.

jak również innych wygranych poniżej 5.000 zł. na łączną sumę

kilku miljonów złotych

Ciągnienie 1-ej Klasy już 20 lutego rb.

Nadzieja nigdy nie zawodzi!

Kupujcie losy 1 klasy w „Nadziei".

O ile na terenie teoretycznym toczą się u nas spory, a nawet zapalczywe walki, to w praktyce mało o teorję dbają. Zdaje się, że wszyscy są pod tym względem tylko praktykami, a właściwie, poprostu — empirykami.

Instytucje finansowe — banki, kasy komunalne, domy bankowe, kasy pożyczkowe — udzielając kredytów, szukają klientów „dobrych i pewnych", t. j. wypłacalnych. Niezawsze uświadomione są one dokładnie o rentowności przedsiębiorstw, które finansują. W warunkach dzisiejszych, gdy przemysł i handel głośno się skarżą, że pracują ze stratą, ścisłe przestrzeganie zasady, że tylko warsztat rentowny zasługuje na kredyt, doprowadziłoby do zupełnego rozstroju stosunków kredytowych w Polsce, zresztą, nie byłoby wykonalne. Ci, którzy kredyty rozdzielają, mają na względzie głównie zasobność finansową klienta, stan jego zadłużenia, fundusze i objekty, które posiada.

W tej dziedzinie błędy są nieuniknione, ryzyko zmian konjunkturalnych i życiowych duże. Kredytodawca ocenia klienta zasadniczo z punktu widzenia wypłacalności; udziela kredytu, wierząc, że zostanie w terminie spłacony. W rzeczywistości wszakże bywa zgoła inaczej. Jeden ze zmarłych, wybitnych bankierów warszawskich zwykł był mawiać:

—Pieniądze, które pożyczam klientowi, oddaję mu nazawsze: jeżeli pozostanie on „dobrym", nie zażądam ich z powrotem; jeśli zaś sytuacja jego będzie zła, to mi on ich nie odda.

Gdy skolei na kwestję kredytu spojrzymy ze stanowiska kredytobiorcy, to tu punkty widzenia bywają różne, ale ten, który chce korzystać z kredytu, nie uwzględnia tak samo poglądów teoretycznych, lecz powoduje się względami wyłącznie praktycznemi. Nie ulega jednak wątpliwości, że każdy, kto z kredytu korzysta lub o kredyt zabiega, jest przeświadczony, że będzie go w stanie spłacić. Tak bywa zawsze, jeśli nie liczyć wypadków nadużycia zaufania czy występnych machinacyj.

Stanowisko, umotywowane teoretycznie, zajmują jedynie instytucje finansowe — publiczne. Mają one pewną, mniej lub więcej określoną politykę kredytową, której zasady co jakiś czas są ustalane. Bank Polski i banki państwowe według takich zasad prowadzą działalność. Ale zaznaczyć trzeba, że zasady te nie odpowiadają postulatom dyr. Barańskiego, przytoczonym wyżej. Polityka bowiem tych instytucyj kierowana jest względami ogólnopaństwowemi, pozagospodarczemi, — zarówno pod względem wysokości stopy procentowej, jak i wyznaczania kredytów.

T. L.

Giełda pieniężna w Warszawie

Rok 1935

Ogólna charakterystyka

Kryzys gospodarczy, trwający od szeregu lat, nie minął i w 1935 r. Wojna włosko-abisyńska niekorzystnie wpłynęła na przebieg zebrań giełdowych na zagranicznych giełdach. Giełda Warszawska bacznie śledziła przebieg wypadków w związku z konfliktem, przeradzającym się następnie w wojnę włosko-abisyńską i wykazała nadmierną wrażliwość, a nawet nerwowość, wyrazem czego były chwiejniejsze kursy oraz pewne redukcje obrotów papierami wartościowemi.

Wprost przeciwnie działo się w dziale dewiz zagranicznych, na które zapotrzebowanie wzrosło.

Ponieważ dewizy były zakupywane na cele gospodarczo usprawiedliwione, więc przypuszczać można, że jest to w związku z pewnem ożywieniem w niektórych dziedzinach przemysłu, zwłaszcza wojennego.

Obroty ogólne na Giełdziee Warszawskiej w 1935 r. wzrosły o blisko 30%, sięgając cyfry przeszło zł. 641 i pół miljona, gdy w 1934 r. wyniosły niespełna zł. 495 miljonów.

Jak zaznaczono wyżej, obroty dewizami zagranicznemi wzrosły. Wzrost ten wyraża się sumą przeszło zł. 163 miljonów, t.j. 41%. Gdy bowiem w 1934 r. zakupiono dewiz łącznie z banknotami (zł. 192.322) na sumę zł. 392 miljony, w 1935 r. — na sumę przeszło zł. 555 miljonów.

W dziale papierów procentowych obroty zmniejszyły się o 18%, gdy bowiem w r. 1934 obroty dosięgły przeszło zł. 92 miljonów, w 1935 r. na sumę niespełna zł. 76 miljonów.

W dziale papierów dywidendowych zaszły drobne zmiany, zniżka bowiem obrotów zaledwie sięgała 3% (w 1934 r. przeszło 10.840.000 zł., w 1935 r. około zł. 10.552.000).

Z faktów donioślejszej wagi zaznaczyć należy, iż ogłoszona w 1935 roku subskrypcja 3% Prem. Poż. Inwestycyjnej doznała zupełnego powodzenia. W subskrypcji przyjęły udział szerokie warstwy społeczeństwa ze światem pracowniczym na czele. Dziś, gdy piszemy te słowa, minął termin 12-ej raty, gdyż, jak wiadomo, spłaty zostały rozłożone na 12 rat. Przypuszczalnie w kwietniu, po wydaniu oryginałów, dopuszczona będzie do urzędowych obrotów giełdowych.

Poniżej podajemy najniższe i najwyższe kursy w 1935 r. dewiz zagranicznych oraz wszelkich papierów wartościowych.

(Kurs pierwszy oznacza kurs najniższy, drugi — najwyższy).

Dewizy

Dewizy: Amsterdam 356.25 — 361, Berlin 212.20 — 214.35, Bruksela 123.54 — 124.45 (po dewaluacji) 89.10 — 102, Gdańsk 172.81 — 173.20 (po dewaluacji) 100 (od czerwca nie notowano), Helsingfors 10.90 — 11.65, Kopenhaga 110.75 — 117.70. Londyn 24.75 — 26.33. Madryt 72.44 — 72.60, Medjolan 41.50 — 45.32 (od grudnia nienotowano), Nowy Jork (zwykły) 5.23½ — 5.40¼, kabel 5.23 — 5.40½. Oslo 125.50 — 132.20, Paryż 34.93 — 35.01½, Praga 21.90 — 22.16, Sztokholm 128 — 135.80, Zurich 171.42 — 173.20.

Papiery państwowe

Papiery państwowe. 3% Prem. Poż. Budowlana 39.50 — 47.50, 4% Prem. Poż. Dolarowa (Dolarówka) 50.75 — 56. 4% Prem. Poż. Inwestycyjna (sztuki zwykłe) 104.75 — 117.75 — (pełne serje) 106.50 — 120. 5% Poż. Konwersyjna 62 — 69.25. 5% Konwers. Poż. Kolejowa 54 — 64. 6% Poż. Dolarowa 73.50— 84. 7% Poż. Stabilizacyjna (odcinki po dol. 1.000) 59.75 — 74.50. odcinki po dol. 500) 60 — 74.75, (odcinki po dol. 100) 65.50 — 76. 8% listy zast. Państw. Banku Rolnego 94. 7% listy zast. Państw. B. R. 83.25, 8% listy zast. i oblig. Komun. Banku Gosp. Krajowego 94. 7% listy zast. i oblig. Komun. B-ku G. Krajow. 83.25. 5½% listy zast. i oblig. Komun. B-ku G. K. 81. 8% oblig. budowlane B. G. K. 83.

Listy zastawne

Listy zastawne Tow. Kredytu Długoterminowego: 7% listy zast. Tow. Kred. Przem. Pols. 79 — 82. 8% listy zast. Tow. Kr. Przem. Polsk. 80.50 — 95. 4% listy ziemskie 37 — 48.50. 4½% listy zast. ziemskie 41.25 — 55.75. 8% listy zast. ziemskie 46.13 — 50.50. 7% listy zast. ziemskie (dolar) 46.50—51.50, 8% listy zast. ziemskie (dolar.) 48.50—49.25. 8% listy zast. ziemskie (dolar.) gwar. 87.75 — 89.75. 4½% listy zast. m. Warszawy 59 — 71. 5% listy zast. m. Warszawy 57.50 — 72.75. 5% listy zast. m. Warszawy z 1933 r. 48.25 — 62.50. 5% listy zast. m. Częstochowy z 1933 roku 46 — 52. 5% listy zast. m. Kalisza 54.55. 5% listy zast. m. Kalisza z 1933 r. 43.25 — 49.75. 5% listy zast. m. Kielc 53.75 — 55.50. 5% listy zast. m. Kielc z 1933 r. 43.25— 48. 5% listy zast. m. Lublina 55. 5% listy zast. m. Lublina z 1933 r. 39.25 — 45.25. 4½% listy zast. m. Łodzi 57. 5% listy zast. m. Łodzi 61.50 — 62.50. 5% listy zast. m. Łodzi z 1933 r. 44.25 — 54.25. 5% listy zast. m. Piotrkowa 53.50 — 55.50. 5% listy zast. m. Piotrkowa z 1933 r. 44 — 51. 5% listy zast. m. Radomia 36 — 45.75. 5% listy zast. m. Siedlec 30 — 42. 4½% oblig. m. st. Warszawy I poż. 82.50.

Obligacje komunalne

Obligacje komunalne: 4½% oblig. m. st. Warszawy I poż. 82.50. 4½% oblig. m. st. W-wy II poż. 80. 4½% oblig. m. st. W-wy III poż. 80. 4¼% oblig. m. st. W-wy V poż. 48. 6% oblig. m. st. W-wy VI poż. 57.50 — 69. 5½% oblig. m. W-wy VII poż. 50.50 — 61. 6% oblig. m. st. W-wy VIII i IX poż. 55 — 67.75. 8% Poż. Szkolna m. st. Warszawy 74.50. 5% oblig. Polsk B-ku Komunal. II em. 67.75. 5% oblig. Polsk. B-ku Kom. IV em. 81. 5% oblig. Zakł. Ostrowieckich 40.

Akcje

Akcje: Bank Polski 86.75 — 99.25. Zakł. Chem. Ludwik Spiess i Syn 25.60 — 26. Elektr. Okr. w Zagł. Dąbrowskiem 13—15.50. „Siła i Światło" 25 — 28. Cukrownia „Ciechanów" 43 — 43.50. Częstocickie Tow. Fabr. Cukru 29.50 — 35.75. Cukrownia „Ostrowite" 40 — 40.50. Warsz. Tow. Fabr. Cukru 28.25 — 37. Warsz. Tow. Kop. Węgla i Zakł. Hut. 11 —15.25 Lilpop, Rau, Loewenstein 7 — 11.60. Modrzejowskie Zakł. Hutn. Górn. 4 — 5.50. Norblin, Buch i Werner 31 — 39.50. Ostrowieckie Zakłady 14 — 23.25. Starachowickie Zakł. Górn. 12.80 — 17.50 (nom. zł. 50). Starachowickie Zakł. Górn. 30 — 37.50 (nom. zł. 100). Zieleniewski i Fitzner—Gamper 12.50. „Haberbusch i Schiele" 32 — 49.50. Fabr. Ołówków St. Majewski 310 — 380. Fabr. Obić „J. Franaszek" 243.

Na rynku dewizowym najbardziej się podniosły (różnice między kursami z końca 1934 r. a kursami z 1935 r.) dewizy państw, należących do bloku złotego, a więc: Amsterdam o zł. 1.55, Paryż — o 5 gr. oraz Zurich — o 40 gr. Również o 60 gr. podniósł się kurs Berlina oraz o pół gr. — New-Jorku (na 1 dol.). Natomiast Londyn obniżył się o 2 gr. (na 1 funcie) oraz Praga — o 13 gr. Kursy porównawcze dewiz na Brukselę i Gdańsk nie mogą być przyjęte pod uwagę ze względu na dewaluację tych walut. Nie mniej trudno określić różnicę na dewizach włoskich, które w grudniu 1935 r. nie były na Giełdzie Warszawskiej notowane.

W końcu 1935 r. w stosunku do końca 1934 r. zaszły następujące zmiany:

Na rynku papierów państwowych: 3% Prem. Poż. Budowlana obniżyła się o blisko 10%, Dolarówka — o 1%, 4% Prem. Poż. Inwestycyjna w sztukach zwykłych — o 4%, natomiast w pełnych serjach podniosła się o 1¼%, 5% Poż. Konwersyjna obniżyła się o ¾%, 5% Konwersyjna Poż. Kolejowa — o 5%, natomiast 6% Poż. Dolarowa podniosła się o przeszło 8% i wreszcie 7% Poż. Stabilizacyjna obniżyła się o 5%.

Listy zastawne i obligacje banków państwowych przez cały 1935 rok utrzymały się na jednakowym poziomie.

Na rynku prywatnych papierów lokacyjnych podajemy tylko dwa najpopularniejsze walory, a mianowicie 4½% listy zast. Ziemskie oraz 5% listy zast. m. Warszawy z 1933 r., gdyż za wzrostem lub spadkiem tych walorów podążały wszelkie inne prywatne papiery lokacyjne. Otóż 4½% listy zast. Ziemskie obniżyły się o 10% oraz 5% listy zast. m. Warszawy z 1933 r. — o przeszło 7%.

W roku sprawozdawczym dokonano konwersji wszelkiego rodzaju gatunków list. zast. Ziemskich tak złotowych, jak i dolarowych, z wyjątkiem 8% dolarowych, posiadających gwarancję Skarbu Państwa. Obecnie więc w obiegu pozostały: 4% VI serji i 4½% V serji złotowe oraz powyższe 8% dolarowe.

W roku sprawozdawczym wprowadzono do obrotów i notowań giełdowych 5% obligacje S. A. Wielkich Pieców i Zakładów Ostrowieckich, za które początkowo zapłacono 40 za 100-złotową obligację.

Na rynku akcyjnym zmiany w 1935 r. były następujące:

Z akcyj bankowych obracano wyłącznie akcjami Banku Polskiego, które wykazały zysk pół proc.

Z akcyj chemicznych Spiess obniżył się 25%.

Z akcyj przem. cukrowniczego akcje Warsz. Tow. Fabr Cukru podniosły się o 10%.

Z akcyj kopalnianych akcje Warszawskiego Tow. Kop. Węgla podniosły się o 45%.

Z akcyj metalurgicznych Lilpopy obniżyły się o 10%, natomiast Ostrowieckie podniosły się o dwa i pół proc. oraz Starachowice po zamianie 50-złotowych na 100-złotowe podniosły się o 23%.

Z akcyj spożywczych Haberbusch obniżył się o niespełna 15%.

W roku sprawozdawczym skreślono z ceduły giełdowej akcje: K. Rudzki i S-ka, Grodzieckiego Tow. Kop. Węgla oraz Tow. Budowy i Ekspl. Dróg Żel. Dojazdowych w Państwie Polskiem.

W roku sprawozdawczym dokonano następujących sprzedaży przymusowych akcyj: Cukrowni „Chodorów" po 123.50. Cementowni „Firley" po 1.30, Fabr. Chem. „Radocha" po 15. H. Cegielskiego w Poznaniu po 8.65 Rohn i Zieliński po 3.75. Ł. J. Borkowskiego po 10.60 oraz Spiess po 25.60.

Bilans Banku Polskiego

Za III dekadę stycznia 1936 r.

W trzeciej dekadzie stycznia zapas złota powiększył się o 0.1 milj. zł. do 444.7 milj. zł., natomiast stan pieniędzy zagranicznych i dewiz obniżył się o 1.3 milj. zł. do 21.0 milj. złotych.

Suma wykorzystnych kredytów wzrosła o 6.9 milj. zł. do 754.5 milj. zł., przyczem portfel wekslowy powiększył się o 9.8 milj. zł. do 626.2 milj. zł. i stan pożyczek zabezpieczonych zastawami — o 5.4 milj. zł. do 87.9 milj. zł., natomiast portfel zdyskontowanych biletów skarbowych zmniejszył się o 8.3 milj. zł. do 40.4 milj. zł.

Zapas polskich monet srebrnych i bilonu spadł o 6.9 milj. zł. do 39.7 milj. zł.

Pozycja „inne aktywa" wzrosła o 1.7 milj. zł. do 201.2 milj. zł., pozycja zaś „inne pasywa" spadła o 3.1 milj. zł. do 330.2 milj. zł.

Natychmiast płatne zobowiązania zmniejszyły się o 22.3 milj. zł. do 197.8 milj. zł.

Obieg biletów bankowych — w wyniku wyżej omówionych zmian — powiększył się o 26.1 milj. zł. do 958.7 milj. zł.

Pokrycie złotem wynosi 41.26%, przekraczając normę statutową o przeszło 11 punktów.

Stopa dyskontowa 5%, od pożyczek zastawowych 6%.

Za I dekadę lutego 1936

W pierwszej dekadzie lutego zapas złota powiększył się o 0.1 milj. zł. do 444.8 milj. zł., natomiast stan pieniędzy zagranicznych i dewiz obniżył się o 2.2 milj. zł. do 18.9 milj. złotych.

Suma wykorzystanych kredytów spadła o 14.5 milj. zł. do 740.0 milj. zł., przyczem portfel wekslowy zmniejszył się o 22.7 milj. zł. do 603.5 milj. zł. i portfel zdyskontowanych biletów skarbowych — o 0.1 milj. zł. do 40.2 milj. zł., natomiast stan pożyczek zabezpieczonych zastawami wzrósł o 8.4 milj. zł. do 96.3 milj. zł.

Zapas polskich monet srebrnych i bilonu zmniejszył się o 1.7 milj. zł. do 38.0 milj. zł.

Pozycje „inne aktywa" i „inne pasywa" uległy wzrostowi, pierwsza o 7.0 milj. zł. do 208.2 milj. zł., druga — o 1.4 milj. zł. do 331.7 milj. zł.

Natychmiast płatne zobowiązania zmniejszyły się o 1.2 milj. zł. do 196.6 milj. zł.

Obieg biletów bankowych — w wyniku wyżej omówionych zmian — spadł o 11.3 milj. zł. do 947.4 milj. złotych.

Pokrycie złotem wynosi 41.77%, przekraczając normę statutową o bez mała 12 punktów

Stopa dyskontowa 5%, od pożyczek zastawowych 6%.

OD WYDAWNICTWA

Spowodu strajku drukarzy numer w dniu 8 b. m. nie wyszedł, numer zaś dzisiejszy wychodzi z pewnem opóźnieniem.

Przepraszając za to naszych pp. Prenumeratorów, uprzejmie prosimy o wyrozumiałość do chwili powrotu do warunków normalnych.

Polityka deflacyjna i poprawa konjuktury

Z inicjatywy Stowarzyszenia Polskich Dziennikarzy i Publicystów Gospodarczych odbyło się w dniu 6 b. m. w lokalu Izby Przemysłowo-Handlowej w Warszawie zebranie dyskusyjne, na którem p. prof. dr. Edward Lipiński, dyrektor Instytutu Badania Konjunktur Gospodarczych i Cen, wygłosił bardzo interesujący referat p. t. „Poprawa konjunktury jako cel polityki deflacyjnej".

Deflacja — zdaniem prelegenta — jest spontanicznym wynikiem kryzysu, polityka zaś deflacyjna polega na wyciągnięciu wniosków z deflacji. Jednym ze skutków są t. zw. nożyce wszelkiego rodzaju. Następują zmiany w rozkładzie dochodu społecznego, które działają nadal ujemnie na życie gospodarcze. Grupą upośledzoną przytem jest rolnictwo. Zadaniem polityki deflacyjnej jest usunięcie wspomnianych nożyc przez obniżenia kosztów produkcji, złagodzenie nacisku obciążeń publicznoprawnych, stworzenie bodźców aktywnych i wywołanie procesów detezauryzacyjnych, odpowiedniego usosunkowania przemysłu do rolnictwa (t. zw. równanie na rolnictwo), przesunięcie dochodu społecznego na rolnictwo, jako podstawową grupę społeczną i t. p.

W dalszej części swego odczytu p. prof. Lipiński omawiał dodatnie i ujemne strony realizowania polityki deflacyjnej. Prelegent uważa, że **ożywienie życia gospodarczego i uzdrowienie stosunków na wsi może się odbyć tylko poprzez poprawę sytuacji mas przemysłowych i miejskich.** Inne rozumowanie prowadzi do ciężkich błędów, i gdyby nasza polityka rolna została uwieńczona powodzeniem. bez równoczesnej poprawy ogólnej sytuacji gospodarczej Polski, to złoty już dawnoby się załamał, ponieważ. koszty utrzymania poważnieby wzrosły. Popyt na płody rolne zależy przedewszystkiem od dochodów ludności miejskiej ,a zwyżkę cen produktów hodowlanych w ostatnim czasie referent tłumaczy poprawą sytuacji materjalnej mieszkańców miast.

Narzucona zgóry obniżka cen artykułów przemysłowych nie mogła osiągnąć celu — jeżeli chodzi o wpływ jej na rolnictwo. Przenoszenie siły nabywczej z grupy na grupę (w danym wypadku na rolnictwo) może dać spodziewany efekt tylko wówczas, jeżeli nabywcy, których dochody zwiększono, kupują dobra, wymagające uruchomienia długiego szeregu studjów pośrednich produkcji. Tymczasem grupa, której dochody zmniejszono, nabywała towary bardziej prymitywne.

Zwiększenie dochodów ludności miejskiej właśnie zwiększa produkcję pośrednią. Możnaby sądzić, że istnieje w tym zakresie wyjątek, mianowicie przez obniżenie płac robotników, zwiększa się rentowność przedsiębiorstwa. W rzeczywistości jednak, jeżeli ogólne warunki rozwoju produkcji są złe, zwiększa się jedynie zysk przedsiębiorcy, a to może prowadzić do tezauryzacji.

Źródłem małego ruchu inwestycyjnego nie są wysokie płace, a nawet nie wysokie podatki, lecz negatywna ocena przyszłości ze strony przedsiębiorcy. Jeżeli ryzyko się zmniejsza, to ruch inwestycyjny się zwiększa, w razie przeciwnym, nawet zupełne oczyszczenie pola przez politykę deflacyjną, nie doprowadzi do ożywienia, do inwestowania, bez którego przełamanie kryzysu nie jest możliwe.

Prelegent omówił dalej problemat bilansu handlowego. W pewnych warunkach ożywienie musiałoby być zduszone, bo zwiększyłby się import z krajów o niskiej walucie.

Polityka deflacyjna w Polsce jest koniecznością, wypływającą z sytuacji międzynarodowej. Mieliśmy bowiem do wyboru dwa programy: dewaluację, albo deflację. Dewaluacja groziła skutkami, których ogromu nie sposób było przewidzieć, wybrano więc deflację. Ale nie należy zapominać, że obawa przed dewaluacją, jest jednem ze źródeł zahamowania inwestycyj. Deflacja sprawiła, że koszty utrzymania i koszty produkcji u nas zostały silnie obniżone, są one jednak jeszcze ciągle wyższe, niż w krajach dewaluacji. Niepewność i obawa ryzyka przeminie, ale nastąpi to dopiero po międzynarodowem ustabilizowaniu walut.

Prelegent omówił **różnice sytuacji przed realizacją nowego programu i wykazał, że pod względem konjunkturalnym istota rozwoju jest ta sama. Główna różnica polega jedynie na sytuacji skarbowej.**

Jeżeli założymy, że program obecny po zrealizowaniu doprowadzi do ożywienia, to trudności, które wówczas wystąpią, będą takie same, jak były w roku 1935. Lepsze nieporównanie będzie jedynie położenie skarbu. Lecz z taką samą siłą wystąpi zagadnienie sfinansowania importu. Tu właśnie uwydatni się jaskrawo zależność naszej konjunktury od sytuacji światowej. Jest ciekawe, że konieczność deflacji, a więc utrzymywanie się depresji, mogą istnieć nawet po dewaluacji, o ile jednocześnie odbywa się odpływ kredytów zagranicznych. Stan nasz w roku 1936 będzie zresztą o tyle lepszy, że poziom cen został obniżony, i zmniejszyło się niebezpieczeństwo przywozu towarów tylko z racji różnicy cen w kraju i zagranicą.

Wkońcu prelegent stwierdził, że nasza polityka deflacyjna ma dwa oblicza, jakby dwie dusze. Z jednej strony dąży ona do niskich cen i niskich kosztów produkcji, a z drugiej strony przez odpowiednią politykę handlową i celną podnosi zarówno ceny, jak i koszty produkcji, jeżeli chodzi o surowce. Ceny i koszty produkcji podnosi się również przez niesłychanie uciążliwy system utrudnień przy imporcie najważniejszych elementów produkcji.

Losy naszej polityki konjunkturalnej i jej cel — ożywienie życia gospodarczego — nie znajdują się tylko w naszych rękach. Możemy wprawdzie doprowadzić i doprowadzimy do znacznej poprawy sytuacji, ale silniejsze ożywienie będzie możliwe jedynie po wznowieniu w świecie ruchu kapitałów, kredytów i towarów.

Po referacie prof. Lipińskiego rozwinęła się ożywiona dyskusja.

Zebranie Związku Izb Przemysłowo-Handlowych

Dnia 4 b. m. odbyło się w Izbie Przemysłowo - Handlowej w Warszawie IV Ogólne Zebranie Plenarne Związku Izb Przemysłowo-Handlowych. Na zebraniu tem ustalono, że prace przygotowawcze do Wielkiej Narady Gospodarczej, która odbędzie się w końcu lutego b. r. prowadzić będzie Komitet Organizacyjny II Kongresu Izb Przemysłowo-Handlowych, przyczem do prac tych wykorzystane będą materjały, przygotowane na Kongres. Jest to dowodem wielkiego znaczenia, jakie samorząd gospodarczy przywiązuje do Narady.

Zebranie Plenarne załatwiło szereg spraw wewnętrzno-organizacyjnych, związanych z zatwierdzeniem Statutu Związku Izb, preliminarza budżetowego na rok 1936, oraz ustaliło klucz podziału przewodnictw fachowych komisyj międzyizbowych, jak również prowizoryczny podział stałych referatów na terenie Związku — między poszczególne izby przemysłowo-handlowe.

W sprawach bieżących omówiono sprawę przeciążenia przedsiębiorstw obowiązkami statystycznemi i prace specjalnej komisji, powołanej z inicjatywy Związku Izb Przemysłowo-Handlowych przez Główny Urząd Statystyczny dla racjonalizacji tej sprawy.

DOPISYWANIE ODSETEK
DO
KSIĄŻECZEK OSZCZĘDNOŚCIOWYCH
P·K·O

Posiadacze książeczek oszczędnościowych P. K. O. proszeni są o złożenie ich w urzędach pocztowych i Kasach P. K. O., celem dopisania odsetek za rok 1935 w następujących terminach:

od 1 do 15 lutego książeczki od Nr. 500.000 do Nr. 900.000 bez lit.
od 16 do 29 lutego książeczki od Nr. 900.001 do Nr. 1.000.000 bez lit.
oraz książeczki od Nr. 1-C do Nr. 300.000-C
od 1 do 15 marca książeczki od Nr. 300.001-C do Nr. 600.000-C
od 16 do 31 marca książeczki od Nr. 600.001-C do Nr. 900.000-C
od 1 do 15 kwietnia książeczki z literami D i F
od 16 do 30 kwietnia książeczki „ H, J, K, L i N.

Książeczki przyjmują za pokwitowaniem: Centrala i Oddziały P. K. O. oraz wszystkie urzędy pocztowe.

Zwrot książeczki nastąpi w miejscu złożenia najpóźniej w ciągu 7-miu dni.

Odsetki dopisuje się do kapitału na rachunkach oszczędnościowych z dniem 31-go grudnia i oprocentowuje od dnia 1-go stycznia następnego roku, łącznie z kapitałem, niezależnie od terminu wpisania ich do książeczki oszczędnościowej.

Z ruchu wydawniczego

Wyszedł z druku Nr. 9 z dnia 10 lutego b. m. łódzkiego dwutygodnika **„Polityka Gospodarcza".**

Na treść numeru składają się artykuły następujące:

Oddłużenie samorządu (artykuł wstępny) — **Aleksander Heiman-Jarecki**—Psychiczne warunki przedsiębiorczości. **Jerzy Michalski**—Czy utrzymać monopol spirytusowy? — Rentowność przemysłu a zdolność obronna państwa. — **Przerosty etatyzmu: P. Loret** — minister etatyzmu, przywileje lasów państwowych, drukarnie państwowe, przedsiębiorstwa bez podatków i robocizny. **Varia:** wkład rolnictwa, program rolników, ceny węgla i konwersja, fetysz budowlany, kompensata we trójkę, djarjusz sejmowy. **Co piszą inni?** konwersja polska. **Na wesoło:** P. P. R. zgłębiła tajemnicę wyrostka robaczkowego.

Wyszedł z druku Nr. 2 z dnia 31 stycznia 1936 r. dwutygodnika **„Oszczędność",** poświęconego sprawie organizacji oszczędności w Polsce.

Treść numeru zawiera: **Stanisław Kopczyński** — Drogi propagandy oszczędności, F. S. Nowe trudności przy egzekucji należności od opornych dłużników. **Max Bleschke** — Komunalne Kasy Oszczędności w Niemczech i ich organizacja — Notatki i uwagi — Komunikaty Związku Komunalnych Kas Oszczędności w Warszawie — Kronika ustawodawcza i sądowa: a) ważniejsze ustawy i rozporządzenia, b) orzecznictwo sądowe i administracyjne — Kronika krajowa — Wiadomości zagraniczne — Z książek i wydawnictw — Statystyka.

„Bank", miesięcznik poświęcony bankowości i zagadnieniom finansowym. Warszawa, Nowy Świat 7 m. 39.

Ukazał się nowy numer (za styczeń) mies. **„Bank",** rozpoczynający czwarty rok tego wydawnictwa. Na bogatą, jak zwykle. treść zeszytu składają się w dziale zagadnień bieżących następujące notatki: Ultimo roczne w bankach; Konwersja pożyczek państwowych; Warunki poprawy gospodarczej; Spółdzielnie a kredyt; Sprawiedliwość podatkowa; Sąd Najwyższy contra Roosevelt. W dziale artykułowym: Horoskop konjunkturalny — **W. A. Zbyszewski**, artykuł dyskusyjny — **Wacław Skrzywan;**—Uwagi o drugiej inflacji polskiej; **M. J. Drybiński**--Bilans Handlowy Polski w dobie drugiej inflacji. W dziale techniki i organizacji bankowej: **dr. Z. Witkowski** — O fachowości kierownictwa K. K. O.; w dziale prawnym: Projekt nowej ustawy o spółdzielniach — **Zdz. Jan Targowski.** Przegląd światowej i polskiej sytuacji gospodarczej, przegląd ustawodawstwa; bogata kronika krajowa i zagrniczna, przegląd prasy i wydawnictw oraz statystyka składają się na całość tego ciekawego zeszytu.

Biuletyn Izby Przemysłowo-Handlowej w Warszawie

Wyszedł z druku Nr 12 za grudzień 1935 r. biuletyn Izby Przemysłowo - Handlowej w Warszawie i zawiera treść następującą:

Cel i zadanie II kongresu izb przemysłowo - handlowych. — Sytuacja gospodarcza okręgu Izby Przemysłowo-Handlowej w Warszawie w miesiącu grudniu 1935 r. — Sprawozdanie z sytuacji eksportowej. — Działalność Związku Izb Przemysłowo-Handlowych R. P. i Izby Przemysłowo Handlowej w Warszawie do dnia 31 grudnia 1935 r. — Sprawy: skarbowe, handlu zagranicznego, komunikacyjne, traktatów handlowych, handlu wewnętrznego, socjalne oraz z zakresu standaryzacji, administracji stosunków gospodarczych, służby zaświadczeń i kształcenia zawodowego. — Udział Izby w wykonywaniu administracji stosunków gospodarczych. — Ustalenie stanu faktycznego. — Targi i wystawy. — Prace statystyczne Izby. — Kalendarzyk posiedzeń. — Dział informacyj gospodarczych oraz bibljograficzny.

Giełda pieniężna w Warszawie

(1.II — 13.II)

W okresie sprawozdawczym na Giełdzie Warszawskiej nastrój ogólny był zmienny, zwłaszcza na początku, następnie bowiem niektóre papiery wartościowe wykazywały pewną skłonność do zwyżki.

Obroty w pierwszej połowie okresu były pokaźniejsze, w końcu zaś uległy znacznej redukcji.

Na rynku prywatnym, w związku z wyższem notowaniem kursu kabla, podniósł się kurs banknotów dolarowych.

Monety złote wykazały z dnia na dzień drobne odchylenia kursowe przy skromnym popycie.

Na rynku dewizowym popyt na dewizy zagraniczne nie był duży.

Zapotrzebowanie dzienne stale pokrywał Bank Polski przy większym lub mniejszym udziale banków państwowych i prywatnych.

Tendencja dla dewiz panowała niejednolita. Przy porównaniu kursów z początku z kursami z końca okresu, okazuje się, iż wyższe notowania osiągnęły dewizy na Madryt, Nowy Jork, Paryż i Zurich, natomiast kurs dewizy na Pragę uległ pewnej redukcji. Pozostałe dewizy, a mianowicie: Amsterdam, Berlin, Bruksela i Londyn wraz z dewizami skandynawskiemi utrzymały się na niezmienionym poziomie.

Na rynku papierów państwowych przeważała tendencja mocniejsza.

Dolarówka stale dążyła w kierunku zwyżkowym. Z pożyczek konwersyjnych 5% z 1924 r. osiągnęła drobną zwyżkę, natomiast 5% kolejowa pozostała bez zmiany. Z pożyczek dolarowych pokaźną zwyżkę osiągnęła 6% Poż. Dolarowa. Zwyżka ta dosięgła 2 punktów. 7% Poż. Stabilizacyjna wprawdzie również była mocniejsza, lecz zwyżka była daleko mniejsza, niż przy 6% Poż. Dolarowej. Odcinki po dol. 500 były droższe od tysiączek w przybliżeniu o pół punkta, natomiast za setki płacono wyżej od 2 do 3 punktów.

Listy zastawne i obligacje banków państwowych zmian kursowych nie wykazały.

Na rynku prywatnych papierów lokacyjnych tendencja nie była zupełnie jednolita przy obrotach stopniowo malejących.

Z listów zast. funtowych Tow. Kred. Przemysłu Polskiego obracano wyłącznie 8%, które doznały pewnego osłabienia.

Z listów zast. Ziemskich zajmowano się głównie 4½% V serji, które, przy pewnych niezbyt znacznych odchyleniach w obie strony, w końcu zlekka zniżkowały.

Za partje 4% VI serji na początku okresu zapłacono 41.

Z listów zast. m. Warszawy przedmiotem codziennych tranzakcyj były 5% z 1933, które z dnia na dzień wykazywały drobne zmiany i w rezultacie osiągnęły drobną zwyżkę. Mniejsze odcinki były droższe od większych mniej-więcej o ćwierć punkta. 5% list. zast. m. Warszawy dawnej emisji większych zmian kursowych nie wykazały.

Dział listów zast. prowincjonalnych był zaniedbany, większe bowiem tranzakcje rzadko miały miejsce. Odchylenia kursowe—nieznaczne. Stosunkowo najruchliwsze były 5% listy zast. m. Łodzi - 1933 r.

W dziale obligacyj magistrackich nie widać było większego ożywienia. Tendencja — nieco słabsza.

W dniu 4 b. m. skreślono z ceduły giełdowej 8% Poż. Szkolną m. st. Warszawy II em.

Na rynku akcyjnym nastąpiła widoczna poprawa. Świadczą o tem wyższe notowania większości akcyj.

Akcjami Banku Polskiego najwięcej się interesowano, gdy, zgodnie z dotychczasową tradycją, codziennie niemal zawierano tranzakcje, a nawet czasami — większe. Kurs osiągnął zwyżkę.

Akcje Warsz. Tow. Fabryk Cukru stale trzymały się na jednakowym poziomie, t. j. 33, po którym też zawarto nieznaczną ilość tranzakcyj akcjami Częstocickiego Tow. Fabr. Cukru. Bardzo rzadko pojawiające się na rynku akcje cukrowni „Nieledew" przy małych obrotach osiągnęły kurs 50. Akcje Warsz. Tow. Kopalń Węgla, Lilpopy i Ostrowieckie miały tendencję mocniejszą. Norbliny, któremi ostatnio żywo się interesowano. Modrzejowskie utrzymały się na dość wysokim poziomie, przy obrotach jednak nader ograniczonych.

Akcje Starachowickie miały tendencję zmienną. W końcu okresu poniosły drobną stratę.

Akcje Warsz. Tow. Fabr. Cukru notowane są od 10 b. m. bez kuponu dywidendowego za 1934/5 r. w wysokości 3%.

RUCH KURSÓW

Dewizy: Amsterdam 359.50 — 359.90, Berlin 213.45, Bruksela 89.35 — 89.20 — 89.30, Kopenhaga 117—117.25 — 117.05, Londyn 26.22 — 26.28 — 26.22, Madryt 72.58—72.60, Nowy Jork 5.23¾—5.23¼—5.23½ (dnia 12 i 13 b. m. nienotowano), kabel 5.24 — 5.23¼ — 5.25¾, Oslo 131.65 — 132 — 131.80, Paryż 35.00½ — 35.01, Praga 21.96 — 21.97 — 21.95, Sztokholm 135.10 — 135.45 — 135.20, Zurich 172.50 — 173.20 — 173.15.

Papiery państwowe: Dolarówka 52.65 — 52.50 — 53.40, 5% Poż. Konwersyjna 59.25 — 59.50, 5% Konwers. Poż. Kolejowa 56 — 55.75 — 56, 6% Poż. Dolarowa 75 — 77, 7% Poż. Stabilizacyjna w odcinkach po dol. 1000 — 60 — 63.50 — 62.88, po dol. 500 — 60 — 63.75 — 63.38, po dol. 100 — 66. — 65.50 — 66.

Listy zast. Państwowego Banku Rolnego: 7% — 83.25, 8% — 94.

Listy zast. i obligacje Komunalne Banku Gospodarstwa Krajowego: 5½% — 81, 7% — 83.25, 8% — 94 oraz 8% obligacje budowlane 93.

Prywatne papiery lokacyjne: 8% listy zast. Tow. Kred. Przem. Polskiego 90 — 89.50. listy zast. Ziemskie: 4% VI ser. 41. 4½% V ser. —46.50—45.50—45.88, listy zast. m. Warszawy: 5% — 57 — 56 — 56.75, 5% z 1933 r. — 54.25 — 55.25 — 54.88, 5% listy zast. m. Kalisza 1933 r. — 42.75 — 43, 5% listy zast. m. Lublina z 1933 r. —39.13, 5% listy zast. m. Łodzi z 1933 r. — 48.38 — 48.75 — 48.63, 5% listy zast. m. Piotrkowa z 1933 r.—45.25, 5% listy zast. m. Siedlec z 1933 r — 28.50.

Obligacje m. st. Warszawy: 5½% VII poż. — 50.25, 6% VI poż. — 60 — 57.50, 6% VIII i IX poż. — 55.50 — 54 50 — 55.

Akcje: Bank Polski 96 — 97.50, Cukrownia „Nieledew" 50, Częstocickie Tow. Fabr. Cukru 33, Warszawskie Tow. Fabr. Cukru 33 — 30 (bez kuponu za 1934/5 r.), Warsz. Tow. Kopalń Węgla 12.25 — 13, Lilpop 8.75 — 9.15, Modrzejów 4.40, Norblin 37 — 40, Ostrowiec 18 —19, Starachowice 33.75 — 33 — 33.25, Haberbusch 35.

Monety: rubel złoty 4.78½ — 4.80 — 4.79¼, rubel srebrny 1.40, dolar złoty .903½ — 9.02 — 9.02¼.

Wkłady oszczędnościowe w P. K. O.

w m-cu styczniu 1936 r.

W miesiącu styczniu wkłady oszczędnościowe, jak również liczba oszczędzających wykazują dalszy bardzo poważny wzrost.

Wkłady oszczędnościowe wzrosły o 13.757.080 zł., osiągając na dzień 31 stycznia 1936 r. stan 692.996.576 złotych.

Jednocześnie ze wzrostem wkładów oszczędnościowych wzrosła w tym czasie i liczba oszczędzających w PKO. W ciągu stycznia b. r. PKO wydała 53.700 nowych książeczek oszczędnościowych, osiągając na dzień 31.I.1936 r. ogólną ilość 1.935.183 czynnych książeczek.

Zastrzeżone papiery

ZASTRZEŻENIA URZĘDU ŚLEDCZEGO

Urząd Śledczy ostrzega przed nabyciem lub realizacją:

3% Prem. Poż. Budowlanej
Nr. Nr. 200772 — 79 359223.

4% Prem. Poż. Dolarowej III serji
Nr. Nr. 134830 398796 1063116—117.

3% Prem. Poż. Inwestycyjnej I em.
Ser. 6804 Nr. 19 — 27, Ser. 11924 Nr. 39 — 40, Ser. 17314 Nr. 46 — 50, Ser. 17315 Nr. 1 — 7.

3% Prem. Poż. Inwestycyjnej II em.
Ser. 6804 Nr. 19 — 27, Ser. 11921 Nr. 31 — 32, Ser. 12157 Nr. 13, Ser. 17314 Nr. 27 — 39.

5% Państw. Poż. Konwersyjna z 1924 r.
Po zł. 10 Nr. 259 2755 — 59.

6% Pożyczka Narodowa
Na zł. 50 Nr. 517329.

4½% L. Z. Tow. Kred. Ziem. w Warszawie
Na zł. 2640 — Nr. 186317.
Na zł. 880 — Nr. 353940.

4% Renty Państw. Kolei Czeskiej K. lit. C.
25 odcinków Nr. 7142 — 7166.

Akc. „Tow. Berg — und — Hütten Actges. Czechy"
50 akc. Nr. 33051 — 33100

Akc Bömische Escomptebank Cred. — Anst.
60 odc. po 25 akcyj Nr. 552001 — 500, 1115576 — 1115875 1121076 — 1121175 1172776 — 1173375 oraz odc. po 10 akcyj (numerów brak) wart. nom. 700.000 kor. czes., t. j około 140.000 zł.

Urząd Śledczy odwołuje zastrzeżenie, dotyczące

3% Prem. Poż. Budowlanej
39987 41600 87301 — 02 163973 183076 183078 185735 188107 211286 245499 360685 492348.

3% Prem. Poż. Inwestycyjnej I em.
Ser. 11924 Nr. 39 — 40.

3% Prem. Poż. Inwestycyjnej II em.
Ser. 11921 Nr. 31 — 32.

4% Prem. Poż. Dolarowej
W serji 219269 903692 951319 951321 951328 1044603 1126945 1239404 1239406 1239455 1251361.

5% Państw. Poż. Konwers. z 1924 r.
Na zł. 500 Nr. 4114495.

(Urząd Śledczy K. 63—19/36, K. 2—68/36, K. D. VII—38/36, K. 2—69/36 i K. 2—75/36 z dn. 4, 5, 8, 10 i 12.II.1936 r.).

ZASTRZEŻENIA SĄDOWE

Wydział V Cywilny Sądu Okręgowego w Warszawie **wzbronił wypłat oraz dokonywania tranzakcyj:**

5% Państw. Poż. Konwers. z 1924 r.
Po zł. 500 — Nr. 4073178 4104145
Po zł. 100.— Nr. 71254 — 61.
Po zł. 10.— Nr. 2653201 — 04.

4% L. Z. b. Banku Krajowego ser. III
Po zł. 92.20 — Nr. 1060 9232 21554.

4½% Z. Z. Tow. Kred. Ziem. w Warszawie
Po zł. 220.— Nr. 115614 404350.
Po zł. 88 — Nr. 172274 280472 — 73.
Na rub. 3.000.— Nr. 188961.

4½% L. Z. Tow. Kred. m. Warszawy ser. VIII
Na rub. 3.000.— Nr. 9759.
Po rub. 1.000.— Nr. 60631 78098.
Po rub. 500.— Nr. 107127 111758.

Akc. „Br. Jabłkowscy"
Po zł. 10 wart. min.: Nr. 288441 288443 — 55 288508 — 44 288547 — 55 288817 — 40 288941 — 52 288957 — 289111 289186 — 200 289223 — 640 289741.

Sąd Okręgowy w Piotrkowie **wzbronił wypłat** oraz **dokonywania tranzakcyj:**

5% L. Z. Piotrkowskiego T. K. M.
Po rub. 3.000.— Nr. 456—57
po rub. 500.— Nr. 4425—32
po rub. 250.— Nr. 3765—82 4335—50,
na rub. 100.— Nr. 23837.

Urząd Długów Państwa **unieważnił:**

6% Poż. Narodową
Na zł. 500.— Nr. 3208110
po zł. 100.— Nr. 2111764—65 2150641 2231723 2394041 2632712—13
po zł. 50.— Nr. 12893 38438 57015 371423—25 388566 626093 1170348—51 1464702—04 1507319—21.

Do Urzędu Długów Państwa wpłynął wniosek o unieważnienie

6% Poż. Narodowej
Po zł. 1.000.— Nr. 3361811—905 3366588—92.

(„Monitor Polski" Nr. 27. 29. 30, 32, 33, 35 i 36 z dn. 3, 5, 6, 8, 10, 12 i 13.II.1936 r.).

Odpowiedzi redakcji

WP. Dr. Ed. Cit w miejscu. Ur. 663599 został wylosowany w 324 ciągnieniu, drugi — nie. Realizacji tych pożyczek może W. Pan dokonać za pośrednictwem D/B. Zjedn. Banków Antoni Pawlikowski i S-ka w Warszawie, ul. Mazowiecka Nr. 1.

WP. J. A. Hertz w miejscu. Niewylosowana i nic nie wygrała.

WP. Zylberminz w miejs u. Rotterdamskie — niewylosowane. Poż. Tureckiej sprawdzić nie możemy, gdyż W. Pan podał serje i numer, gdy Tureckie seryj nie mają, lecz tylko numery.

WP. Dankowicz w miejscu. Niewylosowane i nic nie wygrały.

WP. J. Dzierżanowski w miejscu. Pożyczka z 1931 r. we frankach nie jest nam znana. Aust. z 1889 nie sprawdzimy wobec braku numerów.

ROZPORZĄDZENIE MINISTRA SKARBU

z dnia 22 stycznia 1936 r. o opłacie stemplowej od obrotu papierów procentowych

§ 1. Stawka 0.2%, przewidziana w art. 79 (ustęp pierwszym pod literą „a") ustawy z dnia 1 lipca 1926 r. o opłatach stemplowych (Dz. U. R. P. z 1935 r. Nr. 64 poz. 404) zostaje obniżona na 0.1%.

§ 2. Rozporządzenie niniejsze wchodzi w życie z dniem ogłoszenia i będzie obowiązywało do dnia 31 grudnia 1937 r. włącznie.

NOWY PREZES BANKU POLSKIEGO

P. Prezydent Rzeczypospolitej w dniu 7 b. m. podpisał nominację podsekretarza stanu w Ministerstwie Skarbu **Adama Koca** na prezesa Banku Polskiego.

KONWERSJA POŻYCZEK WEWNĘTRZNYCH

W dniach najbliższych mają być ogłoszone przepisy wykonawcze do dekretu P. Prezydenta z dnia 16-go stycznia r. b. o konwersji państwowych pożyczek wewnętrznych. Podobno poza szczegółami natury technicznej, związanemi z przeprowadzeniem konwersji, podany będzie wykaz placówek, upoważnionych do tych czynności. Świadectwa tymczasowe nie będą wydawane, jak przy 3% Prem. Poż. Inwestycyjnej, której subskrypcja była rozłożona na raty miesięczne, natomiast w lipcu r. b., gdy przypada termin płatności i pierwszego kuponu, będą wydawane oryginalne obligacje, których druk w szybkiem tempie dokonywa Polska Wytwórnia Papierów Wartościowych.

LOSOWANIA

3% Premjowa Pożyczka Inwestycyjna z 1935 r.

Em. I po zł. 100 w złocie

Losowanie z dnia 1, 3 i 4 lutego **1936 r. Według tabeli wygranych C.** (Patrz Nr. 24 Gazety Giełdowej i Losowań).

Wygrane.

(Pierwsza cyfra oznacza Nr. serji, druga — obligacji).

Na zł. 200.000 — Ser. 3317 Nr. 11.
Na zł. 50.000 — 10107 29
Na zł. 25.000 — 10670 17
Po zł. 10.000 — 258 33 5616 20 6388 32 6692 49 19501 33.

Po zł. 5.000 — 1259 34 3545 25 3633 1 4553 9 12035 12 12696 6 13283 37 18908 26 19363 13 21849 22 22455 17 22872 7.

Po zł. 2.000 — 22 21 392 21 681 2 1249 16 1793 49 4274 48 4335 2 5605 2 5917 16 6386 12 6526 24 14925 2 15666 49 16252 48 16505 10878 21 11169 24 11176 12 11351 12 11550 21 12044 16 12294 48 12380 49 12837 24 13327 33 14094 24 7110 33 7917 48 8994 12 9775 33 48 16579 49 16582 33 17150 16 17307 49 17403 2 19875 33 20366 12 20577 21 20821 16 21413 24.

Po zł. 1.500 — 507 37 712 19 956 29 1225 19 1896 36 2021 37 2222 27 3440 37 3658 10 4158 37 4330 37 4461 19 4652 27 5209 19 5266 29 5852 27 6084 36 6108 29 6219 36 6398 36 6878 10 6886 29 7809 36 7896 19 7939 29 8183 27 8694 10 9600 10 9826 27 9863 36 10083 27 10168 36 10288 27 10558 37 10613 10 10704 37 12468 37 12854 37 13257 29 14350 29 14902 37 15348 19 15606 36 15728 29 15910 10 16317 27 16339 27 16777 10 17790 19 18288 10 19552 10 19606 10 19690 29 19987 29 21235 36 21419 27 21559 19 22206 19 22787 19 22981 36.

Po zł. 500 — 102 14 235 46 333 37 363 25 375 12 515 9 551 46 554 25 605 4 611 46 620 4 699 11 723 14 852 16 901 25 953 12 1021 46 1035 25 1194 16 1241 46 1242 25 1282 11 1288 4 1304 16 1329 14 1351 37 1375 9 1511 16 1531 12 1646 37 1652 12 1759 9 1787 46 1812 25 1838 16 1898 12 2126 16 2168 50 2324 4 2426 9 2446 16 2507 16 2511 16 2570 16 2605 9 2659 16 2681 25 2687 4 2769 12 2785 46 2803 9 2826 9 2863 46 2905 11 2915 37 3077 4 3110 14 3171 14 3298 4 3386 11 3510 14 3627 25 50 3669 25 3695 4 3748 25 3758 11 3769 11 3828 25 4076 50 4084 11 4189 50 4227 9 4301 12 4320 25 4413 11 4516 11 4528 4 4541 11 4558 11 4631 16 4736 37 4741 46 4753 16 4847 37 5009 12 5019 37 5031 9 5034 25 5303 4 5372 25 5376 37 5435 11 5565 46 5622 14 5658 50 5678 4 5718 9 5747 9 5872 9 5988 14 6018 12 6024 25 6064 12 6090 14 6111 50 6234 4 6290 11 6298 14 6302 50 6416 16 6434 9 6506 25 6565 37 6566 4 6585 46 6686 12 6688 11 6739 9 6768 50 6906 37 7026 12 7048 50 7140 25 7211 37 7311 50 7373 11 7428 14 7452 9 7465 46 7587 46 7590 16 7593 9 7597 46 7667 16 7709 11 7792 4 7834 9 7990 50 7998 16 8059 46 8131 14 8358 25 8511 16 8527 16 8626 25 8657 16 8712 25 8824 37 8943 4 9016 14 9056 4 9112 37 9214 9 9216 4 9399 4 9472 46 9509 11 9531 46 9544 37 9749 16 9812 11 9840 50 10002 11 10089 4 10189 46 10238 25 10248 9 10304 11 10332 11 10396 37 10426 50 10517 14 10575 11 10613 46 10653 11 10713 14 10717 25 10854 37 10911 37 10915 50 10927 50 10970 11 11191 37 11470 9 11528 46 11565 9 11613 12 11698 4 11800 46 11980 16 12117 25 12185 4 12193 46 12299 50 12524 9 12558 9 12611 12 12652 11 12662 14 12683 25 12837 37 12877 16 12935 12 13004 11 13123 25 13147 25 13155 50 13180 14 13196 25 13369 16 13507 46 13535 37 13639 16 13646 4 13652 37 13671 12 13681 12 13734 14 13806 37 13868 50 14041 16 14054 50 14085 14 14209 14 14222 14 14307 4 14367 16 14406 9 14411 37 14534 16 14557 37 14687 11 14756 50 14790 46 14808 11 14825 4 14874 25 14896 50 14904 9 15029 14 15267 46 15289 12 15292 50 15316 37 15394 4 15496 46 15840 12 15846 37 15870 12 15909 12 15925 12 15946 25 15963 12 16148 12 16183 12 16264 9 16270 4 16320 12 16408 50 16556 37 16559 14 16687 37 16638 12 16780 14 16870 9 16955 25 16963 37 17253 50 17373 37 17405 4 17553 14 17564 25 17778 25 17897 50 17952 46 17987 12 18027 4 18117 50 18314 37 18371 50 18401 4 18511 37 18513 25 18614 46 18635 46 18797 9 18933 25 19217 46 19224 46 19229 9 19334 11 19385 14 19389 11 19408 9 19416 4 19495 37 19691 12 19738 50 19845 25 19878 9 19972 50 19985 9 19990 14 20039 4 20049 14 20174 12 20195 11 20304 4 20385 9 20405 14 20451 46 20503 16 20577 4 20721 16 20765 11 20914 12 20996 9 21050 50 21231 46 21256 50 21341 4 21352 14 21489 4 21497 11 21550 12 21557 12 21561 37 21564 16 21569 16 21622 12 21649 14 21682 46 21704 50 21739 50 21985 14 22002 16 22095 11 22225 9 22309 16 22393 50 22484 16 22510 14 22545 12 22609 37 22745 14 22764 11 22804 50 22929 46 22968 14.

Po zł. 300 — 24 32 49 23 69 14 86 38 108 23 124 36 132 32 159 38 166 32 173 23 179 23 186 23 246 21 334 39 339 32 384 38 389 14 418 23 429 31 432 39 503 23 505 31527 21 574 36 627 23 660 31 730 39 741 21 773 39 825 36 853 14 886 38 894 36 901 21 977 39 988 14 991 18 1023 36 1058 23 1105 32 1119 39 1169 32 1176 23 1190 18 1233 23 1262 31 1267 14 1322 23 1324 39 1388 23 1398 23 1401 31 1407 31 1449 32 1475 32 1488 21 1494 39 1540 21 1550 32 1574 32 1624 36 1647 18 1695 39 1701 23 1703 36 1709 18 1710 36 1721 39 1728 32 1732 23 1796 39 1825 14 1830 32 1842 14 1856 36 1882 32 1893 21 1905 14 1918 14 1971 14 2016 31 2019 21 2049 23 2088 39 2097 36 2133 21 2172 21 38 2204 23 2232 36 2281 23 2285 38 2291 23 2337 23 2356 39 2368 31 2384 23 2388 14 2392 18 2404 21 2462 14 2526 23 2561 18 2646 36 2676 21 2681 38 2690 36 2728 36 2768 36 2780 38 2825 31 2877 39 2891 23 2897 38 2934 23 2962 23 2995 14 3027 39 3039 21 3085 32 3100 23 3131 14 3180 14 3230 38 3267 23 3274 23 3294 18 3302 23 3319 23 3339 39 3343 23 3357 32 3359 23 3375 14 3390 14 3421 38 3439 18 3455 14 3506 21 3566 14 3567 38 3597 21 3662 32 3677 18 3711 39 3771 18 3817 38 3876 18 3943 18 3964 18 4003 31 4039 23 4048 21 4060 38 4066 18 4152 38 4166 23 4183 31 4192 14 4273 23 4306 31 4367 31 36 4445 23 4491 31 4547 23 4571 36 4578 18 4595 21 4630 23 4787 36 4811 21 4896 21 5000 18 5023 23 5074 21 5084 23 5090 31 5109 14 5139 36 5235 38 5248 39 5249 31 5257 39 5280 31 5293 32 5310 39 5357 36 5374 31 5388 32 5398 32 5482 23 5533 21 5538 36 5546 31 5547 38 5585 31 5620 36 5650 23 5670 31 5695 21 5798 23 5820 21 5835 38 5876 31 5882 39 5903 32 5911 38 5979 32 6035 23 6059 32 6140 38 6180 21 6185 31 6296 23 6326 36 6347 14 6366 31 6368 32 6438 32 6475 39 6480 32 6494 23 6521 23 6544 38 6547 39 6553 23 6597 23 6661 18 6681 36 6709 18 6734 18 6860 38 6920 14 6956 14 6975 36 7032 36 38 7038 23 7050 38 7053 21 7091 18 7143 18 7213 31 7340 23 7340 31 7351 23 7428 31 7483 21 7529 23 7623 23 7646 18 7700 14 7702 14 7740 32 7782 32 38 7811 39 7826 31 7859 38 7893 21 8003 21 8025 18 8050 18 8103 18 8122 14 8133 14 8213 39 8279 21 8297 21 8303 31 8328 23 8353 31 8385 38 8398 21 8419 18 8500 39 8539 21 8546 21 8575 32 8625 38 39 8678 21 8679 14 8722 18 8782 39 8810 23 8822 23 8827 36 8832 23 8834 32 8840 39 8852 32 8925 23 8928 39 8929 14 8933 36 8967 32 9002 14 9006 39 9039 23 9054 38 9136 38 9143 32 9178 36 9253 36 9255 23 9287 31 9308 36 9318 23 9322 14 9329 38 9351 38 9426 31 9442 32 9448 23 9457 23 9474 18 9531 14 9596 23 9638 21 9696 21 9783 23 9807 39 9810 32 9837 32 9842 32 9860 23 9901 14 9903 31 9916 38 9946 18 10022 36 10023 14 10048 18 10065 32 10149 38 10169 32 10192 36 10196 21 10228 38 10240 21 36 10305 14 10378 31 10383 38 10498 23 39 10596 38 10710 21 10716 14 10730 23 10791 23 10864 38 10871 31 10889 31 10987 31 11008 18 11017 38 11100 39 11112 39 11157 14 11206 38 11212 39 11230 32 11244 18 11255 21 11380 36 11384 32 11410 14 11418 18 11440 21 11460 38 11469 38 11492 38 11527 39 11529 36 11597 31 11619 14 11636 38 11639 31 11712 18 11848 23 11896 23 11919 39 11957 25 39 11965 31 12057 14 12133 21 12170 23 12190 38 12205 21 12214 32 12229 36 12255 18 12260 18 12303 36 12368 31 12415 14 12426 23 12432 23 12473 18 12481 14 12496 14 12499 23 12504 14 36 12514 14 12594 39 12617 38 12620 21 12632 31 12639 21 23 12652 36 12686 32 12720 23 12749 14 12786 23 12788 39 12862 39 12883 23 12889 32 12899 36 12948 18 13016 23 13052 23 13083 14 13097 31 13102 23 13150 21 13174 38 13220 14 13255 39 13266 38 13277 36 13481 39 13483 23 13556 23 13603 31 13666 36 13684 36 13692 32 13758 38 13825 38 13830 23 13853 32 13877 36 13928 14 13941 23 39 13943 36 14007 38 14080 23 31 14132 18 14310 21 14314 23 14446 36 14480 36 14504 14 14527 14 14617 32 14618 14 14640 18 14753 32 14791 18 14819 23 14839 32 14848 23 14943 23 14966 23 14967 18 14980 23 14998 23 15004 14 15019 18 15024 14 15026 31 15104 38 15122 18 15149 38 15161 23 15164 31 15196 38 15204 36 15234 18 15311 23 15348 23 15432 38 15474 23 15476 23 15485 36 15498 31 15595 23 15600 31 15605 39 15622 31 15654 23 15657 32 15685 14 15717 14 15734 31 15817 39 15846 23 15886 32 15918 38 15937 32 15998 21 16036 36 16041 14 16046 21 16148 39 16152 39 16163 38 16202 39 16483 23 16513 39 16567 21 16571 32 16594 39 16641 31 16667 31 16681 23 16693 14 16696 36 16714 21 16720 21 16742 32 16747 21 16756 38 16795 32 16813 23 16831 31 16840 39 16846 14 16908 14 16960 38 16972 18 16979 18 17008 32 17020 23 17043 18 17052 18 17092 32 17112 31 17194 36 17280 23 17290 36 17297 39 17318 39 17398 18 17403 38 17434 36 17465 18 17468 18 17484 39 17639 18 17674 38 17692 21 17749 23 17797 31 17825 39 17871 31 17902 39 17905 23 17920 36 17960 23 17962 18 17989 32 18068 39 18069 23 18076 18 18096 38 18120 18 18216 36 18261 23 18280 23 18281 21 18326 32 18358 23 18370 21 18375 39 18468 18 18510 38 18533 31 18547 14 18611 39 18626 38 18650 21 18687 32 18716 38 18738 23 18769 23 18779 23 18790 18 18815 14 18958 18 18970 23 18975 18 19000 39 19049 36 19173 23 19187 36 19227 21 19232 32 19249 14 19255 18 19331 38 19344 32 19394 23 19399 39 19421 23 19441 21 19525 21 19551 36 19673 39 19680 14 19693 32 19734 31 19784 23 19793 36 19795 23 19836 21 19849 39 19866 32 19928 23 19957 21 19959 14 20034 21 20043 21 20047 38 20053 14 20100 21 20120 14 20123 18 20170 36 20195 31 20207 31 20210 32 20224 14 20230 39 20270 18 20278 23 20293 36 20308 14 20357 38 20396 18 20544 23 20545 38 20569 21 20579 14 20628 23 20629 23 20633 39 20670 23 20671 18 32 20681 18 20714 23 20734 38 20748 23 20761 18 20775 21 20879 31 20952 18 20988 21 20995 38 20997 36 21040 36 21048 23 21056 31 21072 36 21103 36 21148 21 21242 23 21370 32 21405 18 21435 14 32 21480 23 21526 39 21616 32 21663 36 21693 31 21706 23 21773 23 21778 32 21835 23 21898 21 21924 36 21945 23 21952 36 21971 31 22029 21 22030 31 22036 31 22042 18 22103 39 22114 31 22134 18 22181 23 22220 31 22241 32 22249 23 22318 36 22332 31 22339 39 22446 39 22527 31 39 22559 21 22581 18 22582 23 22602 18 22609 21 22623 38 22671 38 22695 23 22719 36 22729 39 22741 32 22750 32 22759 32 22808 31 22904 23 22935 23 22948 36 22982 31.

Ogółem wylosowano 1.200 premij na sumę zł. 949.000 złotych w złocie.
Wypłata po ukazaniu się tabeli w „Monitorze Polskim".

Bony funduszu inwestycyjnego

Wylosowano:

W dniu 6 lutego 1936 r.
Nr.Nr. 11931 14261 16394 29033 33147 34654 38816.

W dniu 13 lutego 1936 r.
Nr.Nr. 12652 16858 18375 19140 29329 29790 34768.

Wypłata po zł. 100.

Tabela wartości kuponu bieżącego od następujących papierów procentowych:

	Nazwa papieru procentowego	Data płatności	Luty 16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29
4%	L. Z. Poznańskiego Ziemstwa Kredytowego .	1/1-1/7	0.50	0.51111	0.52222	0.53333	0.54444	0.55555	0.56666	0.57777	0.58888	0.60	0.61111	0.62222	0.63333	0.64444
4½%	L. Z. Tow. Kred. m. Warszawy, Łodzi, Poznań. Ziem. Kredyt., Wileńskiego B. Z. Oblig. m. st. Warszawy . . . . . . Państw. B-ku Rolnego (40 i pół letnie)	.	0.5625	0.575	0.5875	0.60	0.6125	0.625	0.6375	0.65	0.6625	0.675	0.6875	0.70	0.7125	0.725
5%	Poż. Konwersyjn. Konwers. Poż. Kolejowa, L. Z. Tow. Kred. miast: Częstochowy, Kalisza, Kielc, Lublina, Łodzi, Piotrkowa, Płocka, Radomia, Siedlec, Warszawy, Wilna, Zachodnio-Polskiego Tow. w Poznaniu, Wileńskiego B-ku Ziem. i Oblig. Kom. B-ku Kredyt. w Poznaniu	,,	0.625	0.63888	0.65277	0.66666	0.68055	0.69444	0.70833	0.72222	0.73611	0.75	0 76388	0.77777	0.79166	0.80555
5½%	Oblig. m. st. Warszawy	,,	0.6875	0.70277	0.71805	0.73333	0.74861	0.76388	0.77916	0.79444	0.80972	0.825	0.84027	0.85555	0.87083	0.88611
6%	Poż. Narodowa; Oblig. m. st. Warszawy . .	,,	0.75	0.76666	0.78333	0.80	0.81666	0 83333	0.85	0.86666	0.88333	0.90	0.91666	0.93333	0.95	0.96666
7%	L. Z. i Oblig. Meljoracyjne Państw. B-ku Rolnego, Oblig. Mieszkaniowe m. Poznania	,,	0.875	0.89444	0.91388	0.93333	0.95277	0.97222	0.99166	1.01111	1.03055	1.05	1.06944	1.08888	1.10833	1.12777
8%	Poż. z 1925 r. dolarowa (Dillon), Oblig. Banku Gosp. Kraj. (Ulen w dolarach), L. Z. Państw. B-ku Roln., Poż. Szkolna m. st. Warszawy	,,	1.—	1.02222	1.04444	1.06666	1.08888	1.11111	1.13333	1.15555	1.17777	1.20	1.22222	1.24444	1.26666	1.28888
4%	Prem. Poż. Dolarowa (Dolarówka) dol. 5 .	½-1/8	0.00833	0.00888	0.00944	0.01	0.01055	0.01111	0.01166	0 01222	0.01277	0.01333	0.01388	0.01444	0.015	0.01555
7%	Oblig. Zagr. m. st. Warszawy (dolarowe) .	,,	0.29166	0.31111	0.33055	0.35	0.36944	0.38888	0.40833	0.42777	0.44722	0.46666	0.48611	0.50555	0.525	0 54444
4%	Poż. Inwestycyjna, Oblig. Komunalne i Kolejowe B-ku Gosp. Kraj.	¼-1/10	1.50	1.51111	1.52222	1.53333	1.54444	1.55555	1.56666	1.57777	1.58888	1.60	1.61111	1.62222	1.63333	1.64444
4½%	Oblig. B-ku Gosp. Krajowego	,,	1.6875	1.70	1.7125	1.725	1.7375	1.75	1.7625	1.775	1.7875	1.80	1.8125	1.825	1.8375	1.85
5%	L. Z. Tow. Kred. Miejsk. we Lwowie . .	,,	1.875	1.88888	1.90277	1.91666	1.93055	1.94444	1.95833	1.97222	1.98611	2.—	2.01388	2.02777	2 04166	2.05555
6%	Poż. Dolarowa z 1920 r.	,,	2.25	2.26666	2.28333	2.30	2.31666	2.33333	2.35	2.36666	2 38333	2.40	2.41666	2 43333	2.45	2.46666
7%	Oblig. B-ku Gosp. Kraj., L. Z. Tow. Kred. Przemysłu Polskiego (w funtach) .	,,	2.625	2.64444	2.66388	2.68333	2.70277	2.72222	2.74166	2.76111	2.78055	2.80	2.81944	2.83888	2.85833	2.87777
7½%	Oblig. B-ku Gosp. Kraj. bankowe	,,	2.8125	2.83333	2.85416	2.875	2.89583	2.91666	2.9375	2.95833	2.97916	3.—	3.02083	3.04166	3.0625	3.08333
8%	Oblig. B-ku Gosp. Kraj., L. Z. Tow. Kred. Przemysłu Polsk. (w funtach), Oblig. m. Poznania z 1926 r. i 1929 r.	,,	3.—	3.02222	3.04444	3.06666	3.08888	3.11111	3.13333	3.15555	3.17777	3.20	3.22222	3.24444	3.26666	3.28888
7%	Poż. Stabilizacyjna z 1927 r.	15/4-15/10	2.35277	2.37222	2.39166	2.41111	2.43055	2.45	2.46944	2.48888	2.50833	2.52777	2.54722	2.56666	2 58611	2.60555
4%	L. Z. Akc. B-ku Hipot. we Lwowie, Oblig. m. Krakowa	1/5-1/11	1.16666	1.17777	1.18888	1.20	1.21111	1.22222	1.23333	1 24444	1.25555	1.26666	1.27777	1.28888	1.30	1.31111
4½%	L. Z. Akc. B-ku Hipoteczn. we Lwowie . .	,,	1.3125	1.325	1.3375	1.35	1.3625	1.375	1.3875	1.40	1.4125	1.425	1.4375	1.45	1.4625	1.475
5%	Oblig. Polsk. Banku Komunaln. II — IV, L. Z. Akc. B-ku Hipoteczn. we Lwowie .	,,	1.45833	1.47222	1.48611	1.50	1.51388	1.52777	1.54166	1.55555	1.5 944	1.58333	1 59722	1.61111	1.625	1.63888
7%	Poż. Zagr. w lirach włoskich	,,	2.04166	2.06111	2.08055	2.10	2.11944	2.13888	2.15833	2.17777	2.19722	2.21666	2.23611	2.25555	2.275	2.29444
3%	Państw. Renta Ziemska	1/6-1/12	0.625	0.63333	0.64166	0.65	0.65833	0.66666	0.675	0 68333	0.69166	0.70	0.70833	0.71666	0.725	0.73333
7%	Śląska Poż. z 1928 r. (w dolarach), Oblig. m. Poznania z 1928 r.	,,	1.45833	1.47777	1.49722	1.51666	1.53611	1.55555	1.575	1.59444	1.61388	1.63333	1.65277	1.67222	1.69166	1.71111
4%	L. Z. Kred. Ziem. w Warszawie . . .	22/6-22/12	0.60	0.61111	0.62222	0.63333	0.64444	0 65555	0 66666	0.67777	0.68888	0.70	0.71111	0.72222	0.73333	0.74444
4½%	,, ,, . . .	,,	0.675	0.6875	0.70	0.7125	0.725	0.7375	0.75	0.7625	0.775	0.7875	0.80	0.8125	0.825	0.8375
6%	,, (we frankach) . .	,,	0.90	0.91666	0.93333	0.95	0.96666	0.98333	1.—	1.01666	1.03333	1.05	1.06666	1.08333	1.10	1.11666
8%	,, (w dolarach) . . .	,,	1.20	1.22222	1.24444	1.26666	1.28888	1 31111	1.33333	1.35555	1.37777	1.40	1.42222	1.44444	1.46666	1.48888
4%	L. Z. Konw. Banku Gosp. Kraj., L. Z. Tow. Kred. Ziemsk. we Lwowie	30/6-31/12	0.51111	0.52222	0.53333	0.54444	0.55555	0.56666	0.57777	0.58888	0.60	0.61111	0.62222	0.63333	0.64444	0.65555
4½%	L. Z. Konw. Banku Gosp. Kraj., L. Z. Tow. Kred. Ziemsk. we Lwowie	,,	0.575	0.5875	0.60	0.6125	0.625	0.6375	0.65	0.6625	0.675	0.6875	0.70	0.7125	0.725	0.7375
7%	L. Z. Banku Gosp. Kraj.	,,	0.89444	0.91388	0.93333	0.95277	0.97222	0.99166	1.01111	1.03055	1.05	1.06944	1.08888	1.10833	1.12777	1.14722
8%	L. Z. Banku Gosp. Kraj., Oblig. Budowlane Banku Gosp Krajowego	,,	1.02222	1.04444	1.06666	1.08888	1.11111	1.13333	1.15555	1.17777	1.20	1.22222	1.24444	1.26666	1.28888	1.31111

UWAGA: Poczynając od dnia 10 lipca 1934 r. obowiązują następujące zamienniki obliczeniowe dla papierów wartościowych i wartości kuponu bieżącego w złotych w złocie z 1924 r. oraz w walutach obcych: zł. w zł. 100 z 1924 r. = zł. 172, 100 franków francuskich = zł 35, 100 fr. szwajcarskich = zł. 172, 1 funt sterling = podług przeciętnego kursu tranzakcyjnego w czekach na Londyn z dnia tranzakcji Dla papierów wartościowych w walucie dolarowej: 1) dla 7% Poż. Stabilizacyjnej z 1927 r. 1 dol. = zł. 8.90; 2) dla 6% Poż. Dolarowej z 1919/20 r. oraz 8% list. zast. dolarowych Tow. Kred. Ziemskiego w War. Ser. z 1924 r., poręczonych przez Skarb Państwa: 1 dol. = podług przeciętnego kursu tranzakcyjnego wypłaty telegraficznej na Nowy Jork z dnia tranzakcji; Kupon oblicza się w jednostkach i ułamkach dziesiętnych od 100 wart. nom., z wyjątkiem 4% Prem. Poż. Dolarowej — od dol. 5.

REDAKCJA: Al. Jerozolimskie 93 m. 2, tel. 6-38-19. Redaktor przyjmuje we wtorki i piątki od g. 5—6. **ADMINISTRACJA**: w D/B Zjednoczonych Bankowców Antoni Pawlikowski i S-ka w Warszawie ulica Mazowiecka Nr. 1, telefon 220-70 — Konto P. K. O. Nr. 27111. **Warunki prenumeraty** w Warszawie i na prowincji: Rocznie zł. 20.— Półrocznie zł. 10.— Kwartalnie zł. 5.— Miesięcznie zł. 1.80. Zagranicą rocznie zł. 24.— Numer pojedyńczy 50 groszy. **Cena ogłoszeń**: 1 strona zł. 800.—; 1/2 strony zł. 450.—; 1/4 strony zł. 250.—; 1/8 strony zł. 150.—; 1/16 strony zł. 100. Drobne ogłoszenia: po zł. 1 za wiersz milim. lub jego miejsce.

Redaktor. Maksymiljan Polikier. Drukarnia ROTACYJNA, Marszałkowska 148. Wydawca: Helena Polikierowa.